Lizenziert für Herr Prof. Dr. Andreas Grüner
Die Inhalte sind urheberrechtlich geschützt.

Private Altersvorsorge mittels Exchange Traded Funds (ETFs)

Von Prof. Dr. Andreas Grüner, School of Finance, Universität St. Gallen

In Zeiten demografischen Wandels und steigender Lebenserwartung werden Beschäftigte bei Renteneintritt mit Versorgungslücken konfrontiert. Der vorliegende Aufsatz unterbreitet Vorschläge zur Ergänzung der öffentlich-rechtlichen und betrieblichen Altersvorsorge durch private Altersvorsorge. Im Mittelpunkt steht der Aufbau einer passiven Investmentstrategie mittels ETFs in Spar- und Entsparplänen zur Abdeckung von Versorgungslücken. Anhand von Zeitreihenanalysen werden Risiko-/Rendite-Betrachtungen für Anlageportfolios angestellt und Vorschläge zum Ausbau in nachhaltige, themenbezogene Portfolios unterbreitet.

In times of demographic change and increasing life expectancy, employees are confronted with pension gaps when they retire. This article presents suggestions for supplementing public and company pension schemes with private pension schemes. The focus is on building a passive investment strategy using ETFs in savings and de-savings plans to cover supply gaps. Using time series analyses, risk/return considerations are offered for investment portfolios and suggestions are made for expansion into sustainable, topic-related portfolios.

I. Einleitung

Vor dem Hintergrund der aktuellen Diskussion zur zukünftigen Ausrichtung der Finanzierung des Deutschen Rentensystems (Fonds Generationenkapital, Nutzung des Kapitalmarktes) und der Sicherung der zukünftigen Leistungen stehen in dem vorliegenden Aufsatz Fragen nach der eigenen privaten Altersvorsorge zum Ausgleich von Versorgungslücken im Mittelpunkt.[1]

Aufgrund der Langfristigkeit der Wirkungsbereiche und damit einhergehender eingeschränkter Korrekturmöglichkeiten ist eine frühzeitige Auseinandersetzung mit diesem Thema unerlässlich. Veränderte Rahmenbedingungen wie steigendes Lebensalter, demografischer Wandel, sinkendes Rentenniveau und Inflation schränken die späteren zur Verfügung stehenden finanziellen Ressourcen ein.[2]

Der nachfolgende Aufsatz setzt sich mit der Anlage und dem späteren Verbrauch der im Alter zur Verfügung stehenden finanziellen Mittel zur Erhaltung des bisherigen Lebensstandards auseinander. Auf der Basis einer Bestandsaufnahme zur finanziellen Altersversorgung in Deutschland werden kapitalmarktorientierte Anlagemöglichkeiten zur Deckung von Versorgungslücken im Alter vorgestellt und Lösungsansätze zur nachhaltigen finanziellen Absicherung im Alter durch passive Anlagefonds unterbreitet.

II. Bestandsaufnahme

1. Vorgehen

Zur Beurteilung der finanziellen Situation bei Renteneintritt ist die Aufstellung eines Finanzplanes erforderlich. Dieser verschafft Klarheit über den Geldbedarf zur Deckung der laufenden Ausgaben und gibt Einblick in die späteren monatlichen Einnahmen durch gesetzliche Rente und weiterer staatlicher oder privater Transferzahlungen (Zusatzrenten) sowie aller geplanten zukünftigen Investitionen (Käufe, Wohnungsrenovierungen, etc.).[3] Der Finanzplan bildet die Basis zur Beantwortung der Frage nach der langfristigen Finanzierung des Lebensstandards im Alter.[4]

Aus der Gegenüberstellung der Ein- und Ausgaben lässt sich die Größe der potenziellen Versorgungslücke ermitteln.[5] Bereits im aktiven Berufsleben ist damit zu beginnen, Reserven zu bilden und Geld in einem Sparplan anzusparen, um spätere Versorgungslücken rechtzeitig schließen zu können.[6]

Zu guter Letzt sind vor Renteneintritt Überlegungen anzustellen, wie das angesparte Vermögen entspart werden kann. Hierbei geht es um den Verbrauch des angesparten Vermögens im Zeitablauf (Entnahmepolitik, Zeithorizont)

1 Vgl. Hildebrand/0lk/Rezmer/Specht, Bundesregierung will Aktienrente immens vergrößern: 200 Milliarden Euro bis 2035, HB Online vom 06. 08. 2023, *https://www.handelsblatt.com/politik/deutschland/altersvorsorge-bundesregierung-will-aktienrente-immens-vergroessern-200-milliarden-euro-bis-2035/29300134.html* (Abruf: 06. 08. 2023); Morcinek, Altersvorsorge: Gold & Bitcoin? – Deutsche investieren mehr in Aktien. *n-tv.de* vom 26. 04. 2024, *https://www.n-tv.de/ratgeber/Ruecklagen-fuer-den-Ruh(Abruf-So-sorgen-die-Anderen-fuers-Alter-vor-article24900919.html* (Abruf: 13. 05. 2024).

2 Vgl. AMEXcited Guide, Inflation und Geldanlage: No risk, no fun? Inflation und Geldanlage sind keine Gegensätze!, 15. 11. 2023, *https://www.americanexpress.com/de-de/kampagnen/guide/geldanlagen/inflation/inflation-geldanlage-3174* (Abruf: 23. 05. 2024).

3 Vgl. Hillemacher, Lebensstandard halten. So kalkulieren Rentner ihrem Kapitalbedarf, n-tv.de vom 16. 05. 2022, *https://www.n-tv.de/ratgeber/Kann-ich-im-Alter-meinen-Lebens(Abrufard-halten-Darum-sollten-Sie-Ihren-Kapitalbedarf-kalkulieren-article23319012.html* (Abruf: 10. Mai 2022).

4 Vgl. Grüner, Gutknecht, Investments – Digitale Vermögensverwaltung – Nachhaltiges Portfoliomanagement – Alternative Kapitalanlagen, De Gruyter, Berlin, 2022, S. 13.

5 Vgl. Bodie, Kane & Marcus (2011): Investments and Portfolio Management. McGraw-Hill/Irwin, 9th edition, S. 960ff.

6 Vgl. Sparkasse, Welche Altersvorsorge passt zu mir?, *https://www.sparkasse.de/themen/rente-planen-ruhestand-geniessen/altersvorsorge-typ.html* (Abruf: 06. 03. 2023).

© Copyright Erich Schmidt Verlag GmbH & Co. KG, Berlin 2024 - (myesv.info) - 24.09.2024 - 15:35 - (ds)

Lizenziert für Herr Prof. Dr. Andreas Grüner
Die Inhalte sind urheberrechtlich geschützt.

und zu beachtende Einflussfaktoren (Lebenserwartung, Risiken, Sicherheitsaspekte).[7]

2. Die Drei Säulen der Altersvorsorge

Die Grundlage für die finanzielle Absicherung beim Renteneintritt bilden die Systeme zur Altersvorsorge. In Deutschland werden drei Säulen der Altersvorsorge unterschieden (Abb. 1).[8] Von diesen wollen wir die private Vorsorge als Ergänzung zu den öffentlich-rechtlichen und betrieblichen Altersversorgungssystemen betrachten und dort auf Börsenprodukte zur Abdeckung von Versorgungslücken eingehen.



Abb. 1: Drei Säulen der Altersvorsorge
(Quelle: Deutsche Rentenversicherung (Altersvorsorge – heute die Zukunft planen. 16. Auflage 2/2023, S. 4.)

3. Die Versorgungslücke

Die finanzielle Bestandsaufnahme dient der Aufdeckung möglicher Versorgungslücken. Zu deren Ermittlung gehen wir von 100 % Nettolohn und einem durchschnittlichen Rentenniveau bis 2036 von 45 % aus (Abb. 2).[9] Selbst bei Hinzunahme der betrieblichen Versorgungen (5 %) verbleibt eine Versorgungslücke von durchschnittlich 20 % bei Renteneintritt zur Aufrechterhaltung des bisherigen Lebensstandards.[10]

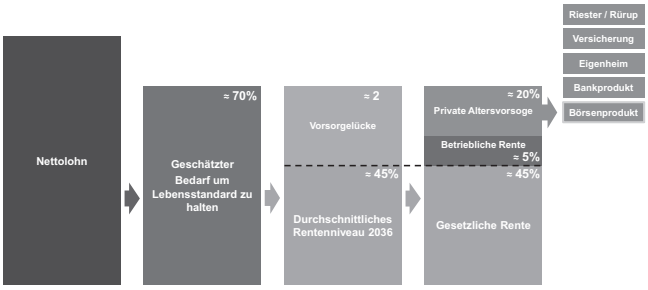


Abb. 2: Die Versorgungslücke
(Quelle: Rentenversicherungsbericht der Bundesregierung 2022, Drucksache 20/4825, 01. 12. 2022, S. 9f., 34f.)

Bei einem durchschnittlichen Nettolohn von 2.000 € im Jahr 2022 in Deutschland bedeutet dies eine betragliche Lücke von monatlich 400 € (Abb. 3):[11]

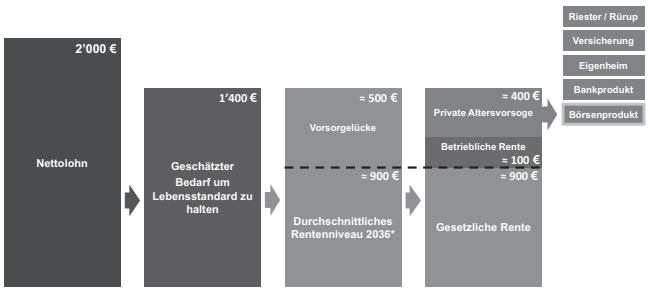


Abb. 3: Berechnung der Versorgungslücke
(Quelle: Statista, Brutto-, Nettolohn Deutschland 2022, *https://de.statista.com/* (Abruf: 08. 03. 2023))

4. Die Lösungswege

Zum Schließen der Versorgungslücke gibt es drei Möglichkeiten (Abb. 4). Entweder bei Renteneintritt liegt bereits Vermögen vor (z. B. durch Erbe oder sparsame Lebensführung). Die Deckung der fehlenden finanziellen Mittel kann dann über Zinsen und Dividenden auf das angelegte akkumulierte Kapital erfolgen, ohne dieses aufzuzehren (Variante 1).

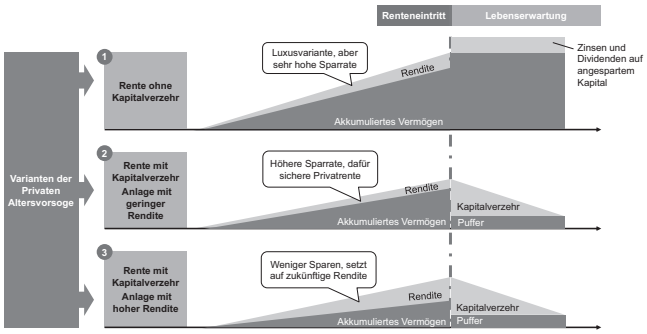


Abb. 4: Privates Sparen – Rendite oder Sicherheit?
(Quelle: Deutsches Institut für Altersvorsorge, Die private Altersvorsorge, *https://www.dia-vorsorge.de* (Abruf: 06. 03. 2023))

Im häufigsten Fall wird aber Kapital über die Zeit angespart. Entweder sicher (Variante 2) oder renditeorientiert (Variante 3). Ab Renteneintritt wird es dann aufgezehrt.

7 Vgl. Wohleb, So können Anleger den Entnahmeplan für die Rente geschickt organisieren, HB Online vom 07. 02. 2023, *https://www.handelsblatt.com/finanzen/anlagestrategie/trends/etf-sparplan-so-koennen-anleger-den-entnahmeplan-fuer-die-rente-geschickt-organisieren/28945682.html* (Abruf: 22. 05. 2024).

8 Vgl. Klotz, Drei Säulen der Altersvorsorge, Finanztip vom 27. 09. 2023, *https://www.finanztip.de/altersvorsorge/*. (Abruf: 22. 05. 2024).

9 Vgl. Bundesministerium für Arbeit und Soziales, Ratgeber zur Rente – Heute verlässlich für morgen, Juli 2023, *https://www.bmas.de/SharedDocs/Downloads/DE/Publikationen/a815-ratgeber-zur-rente-258.pdf?__blob=publicationFile&v=7* (Abruf: 01. 07. 2023).

10 Vgl. Richert, Altersvorsorge: Reichen 500.000 Euro für den Ruhestand? 06. 02. 2023, *https://de.extraetf.com/news/etf-news/altersvorsorge-reichen-500-000-euro-fuer-den-ruhestand* (Abruf: 23. 05. 2024).

11 Vgl. Statista, Höhe des durchschnittlichen Nettolohns/Nettogehalts im Monat je Arbeitnehmer in Deutschland von 1991 bis 2022, *https://de.statista.com/statistik/daten/studie/370558/umfrage/monatliche-nettoloehne-und-gehaelter-je-arbeitnehmer-in-deutschland/* (Abruf: 08. 03. 2023).

© Copyright Erich Schmidt Verlag GmbH & Co. KG, Berlin 2024 - (myesv.info) - 24.09.2024 - 15:35 - (ds)

Lizenziert für Herr Prof. Dr. Andreas Grüner
Die Inhalte sind urheberrechtlich geschützt.

III. Das Ansparen

1. Renditevergleiche

Es gibt viele Möglichkeiten bereits im aktiven Berufsleben zur Abdeckung der späteren Versorgungslücke Geld anzusparen (Bank-[12], Versicherungsprodukte[13], Riester- oder Rürup-Rente[14], etc.). Nachfolgend wollen wir uns auf passive Börsenprodukte konzentrieren und einen Vergleich zur klassischen Spareinlage anhand der erzielten Rendite durchführen.

Hierzu haben wir den MSCI World Index dem Sparbuch gegenübergestellt (Abb. 5). Ein monatlicher Ansparbetrag von 100 € über 30 Jahre hätte heute beim MSCI World gegenüber dem Sparbuch den vierfachen Betrag sowohl nominal (193.650 € zu 44.555 €) als auch inflationsbereinigt (108.774 € zu 26.004 €) erbracht. Vor allem in Zeiten hoher Inflation ein nicht zu unterschätzender Vorteil einer Aktienanlage.

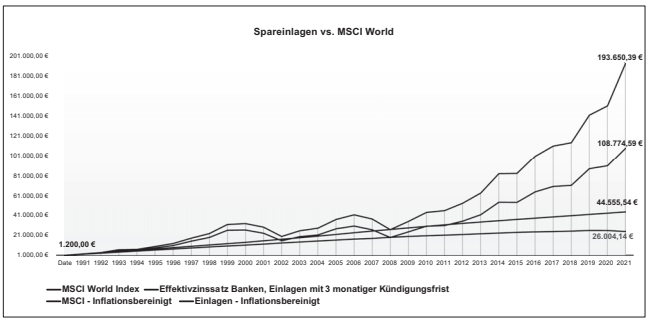


Abb. 5: Renditevergleich MSCI World vs Spareinlage
(Quelle: Refinitiv Eikon (Indices and Money Markets, *https://eikon.refinitiv.com/* (Abruf: 16. 08. 2023))

2. Sparraten

In unserem Beispiel haben wir über die 30 Jahre monatlich jeweils 100 € zurückgelegt. Dies erscheint tragbar, wie eine Befragung des Meinungsforschungsinstituts Civey zeigt (Abb. 6). So haben im Jahr 2021 29 % der Bevölkerung im Schnitt zwischen 100 und 250 € zurückgelegt. Die durchschnittliche Sparrate lag im Jahr 2022 sogar bei 171 € Euro.

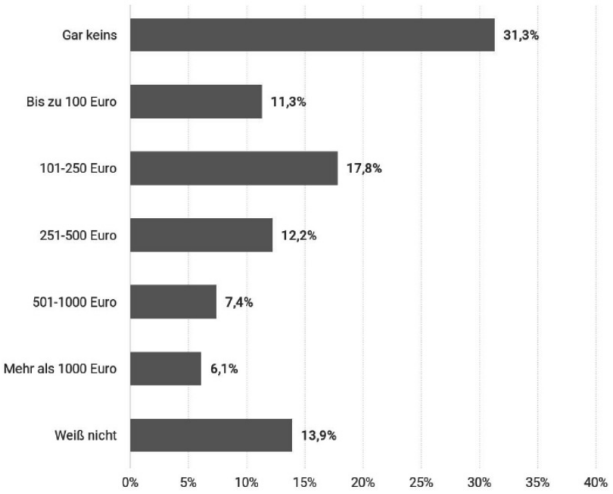


Abb. 6: Zur Altersvorsorge monatlich zurückgelegtes Geld
(Quelle: Civey, 2021 (Umfrage Altersvorsorge 2021, *https://civey.com/* (Abruf: 06. 03. 2023))

IV. Das Entsparen

1. Die Möglichkeiten

Für die Phase des Entsparens bei Renteneintritt gibt es im Kern zwei Möglichkeiten der Durchführung je nach Präferenz zwischen Sicherheits- und Renditeorientierung (Abb. 7). Folgt man der Sicherheitsorientierung, so ist das angesparte Geld, wie es Martin Weber anschaulich formulierte, auf den Kaminsims zu legen oder bei geringen Zinsen in Tages- oder Festgeld anzulegen und zu verbrauchen.[15] Von Vorteil ist der feste Geldbezug zum Reduzieren der Versorgungslücke. Als nachteilig erweist sich der fehlende Inflationsausgleich.

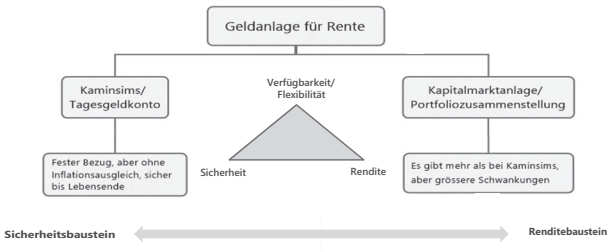


Abb. 7: Möglichkeiten des Entsparens
(Quelle: Weber, et. al., Die genial einfache Vermögensstrategie, So gelingt die finanzielle Unabhängigkeit, Campus, Frankfurt/M, 2020, S. 198ff.)

Als Alternative ist das Geld renditeorientiert am Kapitalmarkt in einem Börsenprodukt anzulegen. Die Rendite fällt höher aus als beim Sparbuch oder der Kaminsimsstrategie, wie Analysen zu historischen Aktienrenditen belegen.[16] Allerdings besteht das Risiko der Kursschwankungen. Das Spannungsfeld zwischen Sicherheit und Rendite wird durch das weitere

12 Vgl. Deutsche Bank, Private Altersvorsorge – Ihre finanzielle Zukunft gestalten, Mit einer fondsbasierten Geldanlage die Rente planen, *https://www.deutsche-bank.de/pk/versichern-und-vorsorgen/altersvorsorge-und-vermoegen/private-altersvorsorge.html* (Abruf: 06. 03. 2023).

13 Vgl. Deutsches Institut für Altersvorsorge, Das 1 × 1 der Altersvorsorge. *https://www.dia-vorsorge.de/fokus/1x1-der-altersvorsorge/private-altersvorsorge/* (Abruf: 06. 03. 2023).

14 Vgl. Bundesministerium für Arbeit und Soziales, Zusätzliche Altersvorsorge. Betriebsrente und Riester-Rente, März 2021, *https://www.bmas.de/SharedDocs/Downloads/DE/Publikationen/a817-zusaetzliche-altersvorsorge.pdf?blob=publicationFile&v=3* (Abruf: 08. 03. 2023).

15 Vgl. Weber, et. al., Die genial einfache Vermögensstrategie, So gelingt die finanzielle Unabhängigkeit, Campus, Frankfurt/M, 2020.

16 Vgl. Pictet, Update der Performance von Schweizer Aktien und Obligationen (1926–2022). In: Pictet Wealth Management Februar 2023, S. 1–11.

© Copyright Erich Schmidt Verlag GmbH & Co. KG, Berlin 2024 - (myesv.info) - 24.09.2024 - 15:35 - (ds)

Lizenziert für Herr Prof. Dr. Andreas Grüner
Die Inhalte sind urheberrechtlich geschützt.

Kriterium der Verfügbarkeit ergänzt.[17] So ist bei anstehenden Investitionen zu prüfen, ob die erforderlichen finanziellen Mittel auch verfügbar sind. Soll z. B. ein neues Auto oder eine neue Heizung angeschafft bzw. die Immobilie renoviert werden, sind hierzu Finanzmittel zurückzustellen oder Geldanlagen zu liquidieren.

2. Performance-Berechnungen als Grundlage

Um die Rendite-Unterschiede zwischen der Kapitalmarktanlage und der klassischen Spareinlage zu dokumentieren, sind wir von einer 20-jährige Anlageperiode ausgegangen (statistische Lebenserwartung bei Renteneintritt als Basis[18]). Im Ergebnis bringt eine Investition vor 20 Jahren in einen der bekannten Marktindizes eine annualisierte Rendite von 4 bis 7 %. Das Sparbuch liefert für den gleichen Zeithorizont nur 1 % p.a Verzinsung. Die Rendite-Unterschiede sind markant, aber auch die Schwankungen der Marktindices. Will man die Risikoprämie des Kapitalmarktes gegenüber der risikolosen Geldanlage nutzen, dann ist auf der anderen Seite der langfristige Umgang mit Schwankungen beim Entsparen zu klären.

Längerfristig zahlt sich ein Aktieninvestment durchaus aus. Allein schon zum Inflationsausgleich. Die Inflation in Deutschland lag 2023 bei 5,9 %. Ein Investment in einen Marktindex hätte diese gerade kompensiert. Die Besserstellung gegenüber dem klassischen Sparbuch ist offensichtlich. Die Investition in einen passiven Börsenindex (ETF) als Geldanlage ist eine reale Option.[19]

3. Exchange Traded Funds (ETF) als Alternative

Das Handelsblatt hat vor geraumer Zeit ETF-Sparpläne als das Sparbuch des 21. Jahrhunderts getitelt.[20] Und der frühere Bundesbankpräsident Jens Weidmann hat auf Anfrage einmal geäußert, sein Geld weitgehend in ETF investiert zu haben.[21] Die positiven Äußerungen spiegeln die zunehmende Beliebtheit der ETFs wider. Die Vorteile liegen in der breiten Diversifikation, niedrigen Kosten gegenüber aktiven Fonds und der Flexibilität durch börsentäglichen Handel (Abb. 8). Zudem schneiden passive Indexfonds langfristig vielfach besser ab als aktiv gemanagte Fonds.[22]

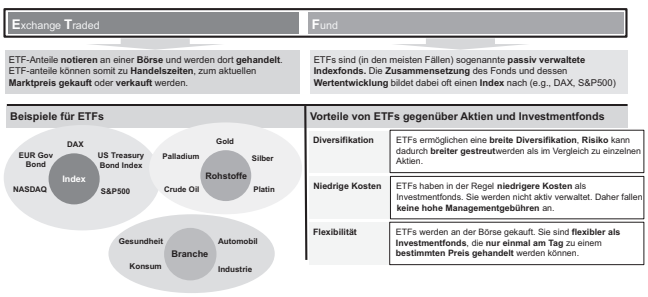


Abb. 8: ETF-Steckbrief
(Quelle: extraETF, Was sind ETFs?, *https://extraetf.com/ch/wissen/etfs-und-etcs* (Abruf: 06. 03. 2023))

4. Die Voraussetzungen

Börsen-Engagements sollten längerfristig erfolgen, mindestens über 10 bis 15 Jahre. Das ermöglicht ein „Aussitzen" von Verlusten. Studien belegen, dass niemand, der länger als 13 Jahre in eine Börsenanlage investiert war, jemals einen Verlust erlitten hat.[23]

5. Die Perspektiven

Für den Vergleich eines Kapitalmarkt-Engagements gegenüber der klassischen Bankeinlage zur Deckung von Versorgungslücken bei Renteneintritt gehen wir von einem angesparten Vermögen von 100.000 € aus. Mit der Kaminsims- bzw. Tages- oder Festgeldstrategie lässt sich bei einem auf Langlebigkeit ausgelegten Zeithorizont von 30 Jahren eine monatliche Aufstockung von 277 € erzielen (Abb. 9).

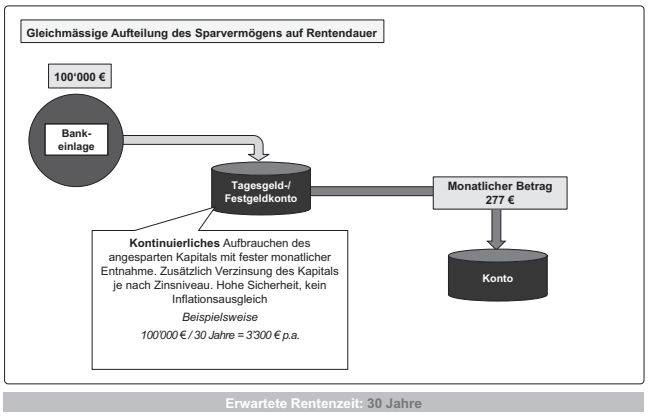


Abb. 9: Auszahlplan einer Bankeinlage bei Renteneintritt
(Quelle: Weber, et. al., Die genial einfache Vermögensstrategie, So gelingt die finanzielle Unabhängigkeit, Campus, Frankfurt/M, 2020, S. 200ff., Finanztest, Auszahlplan mit ETF, *https://www.test.de/* (Abruf: 31. 01. 2023))

Der MSCI World Index liefert eine durchschnittliche Rendite von 7,24 % p. a. Die Sparbucheinlage verläuft nahezu bei 0 % p. a. Die Renditevorteile eines börsennotierten Index sind offenkundig. Gleichermaßen die dortigen Kursschwankungen. Vor allem in den drei großen Krisen der letzten 25 Jahre: Dotcom-Blase (2000), Finanzkrise (2007) und Covid-19-Pandemie/Ukraine-Krieg (2020/2021).

17 Vgl. Spremann, Portfoliomanagement, Oldenbourg, 2006, S. 61ff. u 91ff.

18 Vgl. Statista, Statistiken zum Thema Lebenserwartung, *https://de.statista.com/themen/47/lebenserwartung/#editorsPicks* (Abruf: 08. 03. 2023).

19 Vgl. Finanztest, Zusatzrente mit Rendite. ETF-Auszahlplan. Finanztest 12/2022, S. 31–34.

20 Vgl. HB Online vom 07. 09. 2023, Börsenexperte Manuel Koch: „ETF-Sparpläne sind das Sparbuch des 21. Jahrhunderts", *https://www.handelsblatt.com/video/finanzen/handelsblatt-live-boersenexperte-manuel-koch-etf-sparplaene-sind-das-sparbuch-des-21-jahrhunderts/29378496.html#wt_eid=2168943215025871771&wt_t=1707936398803* (Abruf: 07. 09. 2023).

21 Vgl. Grimm, Katharina, Aktien für Anfänger: Mit Fonds und ETF können auch Laien fürs Alter sparen. Stern vom 18. 04. 2019, *https://www.stern.de/wirtschaft/geld/vermoegensaufbau--mit-fonds-und-etf-koennen-auch-laien-fuers-alter-sparen-8682436.html* (Abruf: 06. 03. 2023).

22 Vgl. Weber, et. al., a. a. O. (Fn 15), S. 71; Zebiri, Aktive oder passive Fonds – was ist die bessere Wahl? VZ Vermögenszentrum, 22. Februar 2023; Altvater, Ratgeber Finanzen, ETF kaufen – die besten ETF-Fonds. *https://ratgeber.finanzen.ch/etf-kaufen* (Abruf: 30. 01. 2023).

23 Vgl. Raiffeisen, Anlegen an der Börse: So viel Rendite ist realistisch, *https://www.raiffeisen.ch/rch/de/privatkunden/anlegen/anlagewissen/was-anleger-an-der-boerse-verdienen.html* (Abruf: 16. 08. 2023).

© Copyright Erich Schmidt Verlag GmbH & Co. KG, Berlin 2024 - (myesv.info) - 24.09.2024 - 15:35 - (ds)

Lizenziert für Herr Prof. Dr. Andreas Grüner
Die Inhalte sind urheberrechtlich geschützt.

6. Mit den Schwankungen umgehen können

Ein Kapitalmarktengagement in einen passiven Börsenindex erscheint unter Renditegesichtspunkten zur Deckung der Versorgungslücke zweifellos vorteilhafter gegenüber der klassischen Sparbucheinlage. Doch wie dann mit den Kursschwankungen umgehen? Dazu gibt es zahlreiche Ideen.[24] Sie liegen zwischen dem Anpassen des Konsums an die Schwankungen und dem Glätten der Schwankungen durch Zurücklegen in guten und dem Einspeisen in schwierigen Zeiten gemäß des Sprichworts „Spare in der Zeit, dann hast du in der Not". Der US-Finanzplaner William Bengen schlägt in einer Studie von 1994 vor, jährlich 4 % konstant aus einem Portfolio mit einem Aktienanteil von 50 bis 75 Prozent über einen Zeitraum von 30 Jahren zu entnehmen, ohne vor Laufzeitende illiquide zu sein.[25] In der Folgezeit wurde die 4 %-Prozentregel viel diskutiert, ausgeweitet und an unterschiedliche Anlagestrategien geknüpft.[26] Letztlich ist die Wahl der zweckmäßigen Entnahmeregel abhängig von den Lebensgewohnheiten (konstanter oder schwankender Konsum) und Lebensbedingungen (Verfügbarkeit zusätzlicher konstanter Einnahmequellen) der Betroffenen und daher individuell festzulegen.

7. Engagement am Kapitalmarkt

Für ein Engagement am Kapitalmarkt gibt es grundsätzlich drei Struktur-Typen zum Aufbau von Anlageportfolios je nach Risikopräferenz (Abb. 10):[27] Das defensive, das ausgewogene und das offensive Portfolio. Die Einordnung dazu hängt davon ab, wie groß der Anteil der Aktien oder Aktienfonds ist. Je größer der Anteil ist, umso größer ist auch die Renditechance, allerdings auch die Wertschwankung.

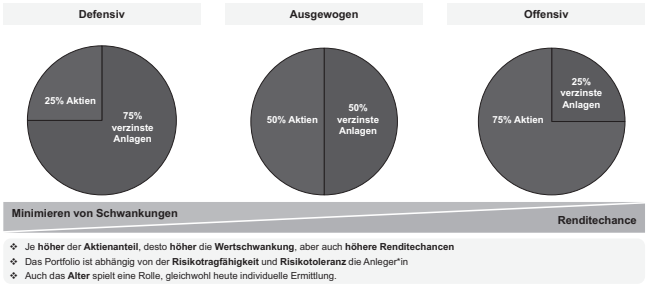


Abb. 10: Risiko-Typ entscheidet über den Aktienanteil durch Risiko-Mix
(Quelle: justETF, Musterportfolios, *https://www.justetf.com/de/portfolio-templates.html?portfolioGroup=RETIREMENT*, (Abruf: 23. 05. 2024))

Die Wahl zugunsten eines Portfolio-Typus hängt von der Risikotragfähigkeit und der Risikotoleranz des einzelnen ab, auch das Alter spielt eine Rolle. Die einstige Grundregel zum Aktienanteil „100 minus Alter" wird heute nicht mehr verfolgt.[28] Denn auch im Alter lohnt es sich, Aktien zu halten.[29] Die nachfolgenden Beispiele aus der Praxis zu den drei strategischen Anlage-Ansätzen zeigen die Spannweite für deren konkrete Ausgestaltung.

8. Beispiele aus der Praxis

Der norwegische Staatsfonds sieht in einer 40:60 Aufteilung auch Immobilienbestandteile vor (Abb. 11).[30] Das Magazin Finanztest der Stiftung Warentest propagiert bei der Portfoliozusammensetzung eine 50:50 Aufteilung.[31] So auch das Anlegerportal extraETF mit dem ausgewogenen Weltmarktportfolio.[32] Und das Allwetter-Portfolio des Finanzanlegers Ray Dalio empfiehlt wegen der geringen Korrelation zu Aktien die Hinzunahme von Rohstoffen. Hier liegt die Aufteilung bei 30:55:15.[33]

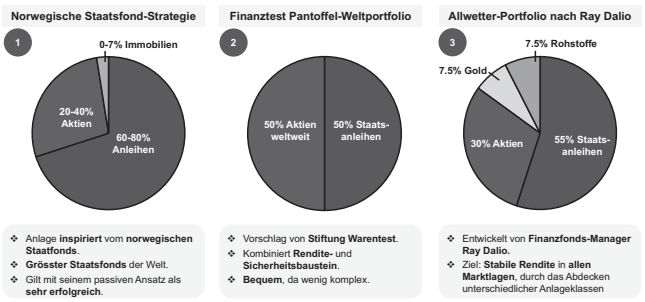


Abb. 11: Praxisbeispiele für Musterportfolios
(Quelle: extraETF, Portfoliokonzepte, *https://extraetf.com/ch/etf-search* (Abruf: 21. 05. 2024))

Auf der Grundlage der drei etablierten Anlage-Portfoliotypen (defensiv, ausgewogen, offensiv) haben wir Berechnun-

24 Vgl. Richert, Markus, Altersvorsorge: Reichen 500.000 Euro für den Ruhestand? 06. 02. 2023, *https://de.extraetf.com/news/etf-news/altersvorsorge-reichen-500-000-euro-fuer-den-ruhestand* (Abruf: 23. 05. 2024).

25 Vgl. Bengen, Determining Withdrawal Rates Using Historical Data, Journal of Financial Planning, vol. 7, no. 4 (October) 1994: 171-180.

26 Vgl. Blanchett, Redefining the Optimal Retirement Income Strategy, Financial Analysts Journal, vol. 79, no. 1, 2022: 5-16; Das, et. al., Lifestyle, Longevity, and Legacy Risks with Annuities in Retirement Portfolio Decumulation, The Journal of Wealth Management, vol. 26, no. 2 (Fall 2023), 31. July 2023: 9-34.

27 Vgl. Grimm, Katharina, Aktien für Ängstliche – so können auch Sicherheitsbewusste Geld anlegen, Stern vom 18. 04. 2019, *https://www.stern.de/wirtschaft/geld/aktien-fuer-aengstliche---so-koennen-sicherheitsbewusste-geld-anlegen-8697698.html* (Abruf: 06. 03. 2023).

28 Vgl. ING, Bauernregeln zum Thema Geld: Was dran ist und was Unfug ist – 7 Bauernregeln zu Finanzen im Realitätscheck, 06. 09. 2021, *https://www.ing.de/wissen/finanzielle-bauernregeln/* (Abruf: 23.07.23).

29 Vgl. Wohleb, So können Anleger den Entnahmeplan für die Rente geschickt organisieren, HB Online vom 07. 02. 2023, *https://www.handelsblatt.com/finanzen/anlagestrategie/trends/etf-sparplan-so-koennen-anleger-den-entnahmeplan-fuer-die-rente-geschickt-organisieren/28945682.html* (Abruf: 22. 05. 2024).

30 Vgl. awp international, Capital Markets, Norwegens Staatsfonds schreibt wieder Milliardengewinne. Starke Aktienmärkte spülen dem größten Staatsfonds der Welt Milliardengewinne in die Kasse. Morningstar.de vom 16. 08. 2023, *https://www.morningstar.de/de/news/238289/norwegens-staatsfonds-schreibt-wieder-milliardengewinne.aspx* (Abruf: 16. 08. 2023).

31 Vgl. Stiftung Warentest, Auszahlplan mit ETF, Mit dem Pantoffel-Portfolio die Rente aufpeppen, 03. 05. 2024, *https://www.test.de/pantoffel-portfolio-entnahmeplan-5754765-0/* (Abruf: 23. 05. 2024); Finanzfluss, Das Pantoffel-Portfolio der Stiftung Warentest, 15. 03. 2023, *https://www.finanzfluss.de/etf/portfolio/pantoffel-portfolio/* (Abruf: 21. 05. 2024).

32 Vgl. extraETF, Weltportfolio Qualität ausgewogen, *https://extraetf.com/de/etf-portfolio/weltportfolio-qualitaet-ausgewogen* (Abruf: 21. 05. 2024).

33 Vgl. extraETF, Ray Dalio Allwetter-Portfolio, *https://extraetf.com/de/wissen/investieren-wie-ray-dalios-allwetter-portfolio* (Abruf: 16. 08. 2023); Stiftung Warentest, Rohstoffe, Gold, Erneuerbare Energien - Das Depot mit Rohstoffen bestücken, test.de vom 16. 02. 2023, *https://www.test.de/Rohstoffe-Gold-Erneuerbare-Energien-Das-Depot-mit-Rohstoffen-bestuecken-5973031-0/* (Abruf: 22. 05. 2024).

© Copyright Erich Schmidt Verlag GmbH & Co. KG, Berlin 2024 - (myesv.info) - 24.09.2024 - 15:35 - (ds)

Lizenziert für Herr Prof. Dr. Andreas Grüner
Die Inhalte sind urheberrechtlich geschützt.

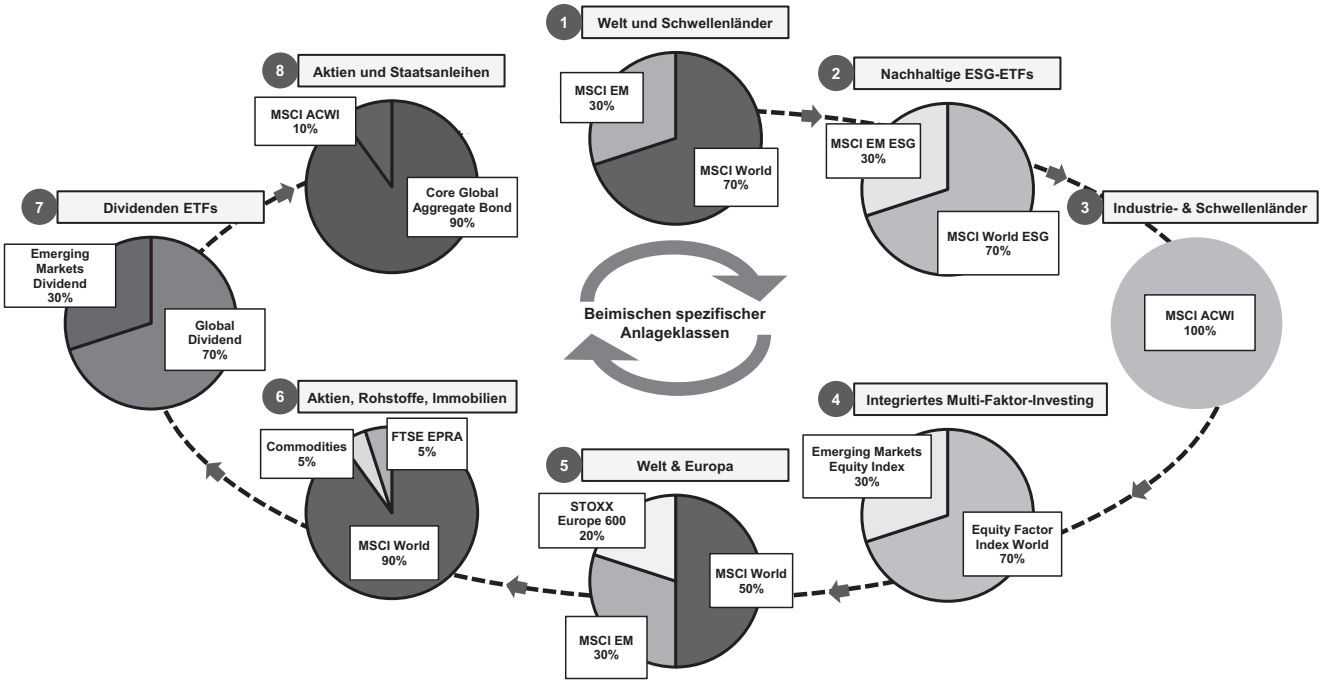


Abb. 12: Weitere Anlageklassen zur Portfolio-Beimischung
(Quelle: Markert, ETF-Portfolios im Überblick, *https://www.finanzfluss.de/etf/portfolio/* (Abruf: 23. 05. 2024)

gen über einen auf Langlebigkeit ausgelegten Zeitraum von 30 Jahren angestellt. Gemäß Auszahlplan mit ETF Portfolio bei Renteneintritt ist bei einem Anlagevermögen von 100.000 € über einen 30-jährigen Anlagezeitraum je nach Struktur-Typ mit einem monatlichen Zuschuss von 400 bis 600 € zu rechnen. Die anfangs angesprochene Versorgungslücke lässt sich damit abdecken. Andererseits sind mit dem Kapitalmarkt-Engagement auch Schwankungen in Vermögen und Rückflüssen verbunden. Diese sind umso grösser, je grösser der Aktienanteil im Portfolio ist.

Individuell muss jeder für sich auf Basis seiner Risikotragfähigkeit und Risikotoleranz entscheiden, ob eine eher sicherheits- oder eher renditeorientierte Anlagestrategie in Frage kommt. Die Berechnungen zeigen, dass die Risikoprämien das Kapitalmarktes gegenüber der sicheren Geldanlage dazu angetan sind, die Versorgungslücken zu schließen. Warum also nicht diese bei überschaubaren Risiken einer passiven börsennotierten Indexanlage mitnehmen?

Zurückhaltung ist allerdings geboten, über aktiv gemanagte Fonds „den Markt schlagen zu wollen". Das hat über lange Zeiträume noch nie funktioniert.[34]

9. Acht verschiedene Strukturtypen als Musterportfolios

Nachfolgend haben wir acht verschiedene passive Musterportfolios zusammengestellt, die individuelle Anlageinteressen (Abb. 12) aufgreifen und die Spielräume zur Weiterentwicklung geben.[35] Bei Interesse für stärker nachhaltigkeitsorientierte ETFs in Industrie- und Schwellenländern zeigt Musterportfolio 2 eine adäquate Portfoliozusammensetzung.[36] Bei Musterportfolio 5 liegt der Schwerpunkt auf Welt- und Europa-ETFs. Musterportfolio 6 nimmt Rohstoffe neben Aktien und Immobilien mit dazu. Musterportfolio 7 setzt auf dividendenorientierte ETF.

Die vorliegenden Beispiele geben Anregungen, sich mit der Thematik auseinanderzusetzen. Ein einfaches Portfolio aus World ETF und Tages-/Festgeldanlage zum Start lässt sich bei Interesse entsprechend weiterentwickeln.[37] Hierzu bieten sich themenspezifische, länderspezifische oder Sektor bezogene ETF an.[38]

V. Zusammenfassung und Ausblick

Das System der Altersvorsorge in Deutschland besteht aus drei Säulen. Aufgrund vielschichtiger Faktoren (demografischen Wandel, steigendes Lebensalter, Inflation) werden die öffentlich-rechtlichen und betrieblichen Regelsicherungs-

34 Vgl. Weber, et. al., a. a. O. (Fn 15), S. 74.

35 Vgl. Markert, Finanzfluss vom 27. 06. 2023, ETF-Portfolios im Überblick, *https://www.finanzfluss.de/etf/portfolio/* (Abruf: 23. 05. 2024).

36 Vgl. Finanzpedia, MSCI ESG Leaders Index. Die besten ESG-Titel in einem ETF? Nachhaltige Geldanlage, finanzpedia.net vom 08. 08. 2021, *https://finanzpedia.net/msci-esg-leaders-index/* (Abruf: 12. 11. 2022); Finanzpedia, Nachhaltige Geldanlage mit ETFs, finazpedia.net vom 04. 01. 2023, *https://finanzpedia.net/nachhaltige-etf/* (Abruf: 23. 05. 2024).

37 Vgl. Grimm, Katharina, Aktien für Ängstliche – so können auch Sicherheitsbewusste Geld anlegen, Stern vom 18. 04. 2019, *https://www.stern.de/wirtschaft/geld/aktien-fuer-aengstliche---so-koennen-sicherheitsbewusste-geld-anlegen-8697698.html* (Abruf: 06. 03. 2023), Atzler/Rezmer/Hinterberger, Wo Sparer die höchsten Tagesgeldzinsen erhalten. HB Online vom 21. 02. 2024, *https://www.handelsblatt.com/finanzen/zinsen-wo-sparer-die-hoechsten-tagesgeldzinsen-erhalten-/28484808.html* (Abruf: 24. 05. 2024).

38 Vgl. J.P.Morgan Assetmanagement, Thematische ETFs: Ein aktiver Investmentansatz, 03. 03. 2023, S. 1 – 4, Hinder Asset Management News, News N° 81, März 2023, S. 3.

© Copyright Erich Schmidt Verlag GmbH & Co. KG, Berlin 2024 - (myesv.info) - 24.09.2024 - 15:35 - (ds)

Lizenziert für Herr Prof. Dr. Andreas Grüner
Die Inhalte sind urheberrechtlich geschützt.

werke nicht mehr ausreichen, um für jeden einzelnen den Lebensstandard weiterhin abzudecken. Versorgungslücken entstehen. Die private Vorsorge rückt in den Mittelpunkt bei der Ausgestaltung der zukünftigen Altersvorsorge.

Der vorliegende Aufsatz macht eine finanzielle Bestandsaufnahme und entwickelt Lösungen zur Finanzierung von Versorgungslücken. Im Fokus stehen an der Börse gehandelte passive Indexfonds in Kombination mit Tages- und Festgeldeinlagen zum Aufbau von Anlageportfolios. Sie lassen sich in Spar- und Entsparplänen einsetzen und sind von ihrer Performance in der Lage, Versorgungsdefizite bei Renteneintritt abzudecken. Sie stellen neben klassischen Bank- und Versicherungsprodukten eine Möglichkeit dar, Ergänzungsfinanzierungen zu übernehmen. Benötigt wird ein Mix aus unterschiedlichen privaten und öffentlichen Vorsorgeinstrumenten, um spätere Versorgungslücken zu schließen.[39] Jeder Einzelne kann dabei entscheiden, wie dieser lebensindividuell für die private Altersvorsorge zusammenzustellen ist.

Die Vorteile passiver börsengehandelter Indexfonds wie ETFs bestehen in breiter Diversifikation, geringen Kosten und täglicher Handelbarkeit. Der Anlagehorizont sollte langfristig sein, um Schwankungen auszugleichen und Risikoprämien des Kapitalmarktes gegenüber sicheren aber weniger rentierlichen Geldanlagen zu nutzen. In Kombination mit sicheren Geldanlagen ist dies ein vielversprechender Ansatz, der sowohl Sicherheits- als auch Renditebausteine enthält und genügend Puffer bei Kursschwankungen und Langlebigkeit bietet.[40] Der Ansatz ist je nach Interessenlage und Zielsetzung erweiterbar zu komplexeren Portfolios.

Es liegt an jedem Einzelnen auf der Basis von Risikotragfähigkeit und Risikotoleranz eine eigene finanzielle Altersvorsorge zusammenzustellen. Diese gibt Zuversicht hinsichtlich des zukünftigen Renteneintritts und zerstreut Bedenken vor möglichen finanziellen Engpässen im Alter.

39 Vgl. Schmähl, Winfried, Himmelreicher, Ralf, Viebrok, Holger, Private Altersvorsorge statt gesetzlicher Rente: Wer gewinnt, wer verliert? Universität Bremen, Zentrum für Sozialpolitik, 2004, *www.zes.uni-bremen.de* (Abruf: 06. 08. 2023).

40 Vgl. Stiftung Warentest, Sofortrente im Vergleich, Mit hohem Einsatz zur schnellen Rente, test.de vom 08. 11. 2022, *https://www.test.de/Vergleich-Zusatzrente-Sofortrente-Auszahlplan-5250384-0/* (Abruf: 22. 05. 2024).

© Copyright Erich Schmidt Verlag GmbH & Co. KG, Berlin 2024 - (myesv.info) - 24.09.2024 - 15:35 - (ds)

Lizenziert für Herr Prof. Dr. Andreas Grüner
Die Inhalte sind urheberrechtlich geschützt.



Sozialversicherungsrecht kompakt



Sozialversicherungsrecht und sonstige Bereiche des Sozialrechts

Leitfaden für Praxis und Ausbildung mit Schaubildern und Beispielen

Herausgegeben von Prof. Dr. Hans-Dieter Braun und Dr. Andreas Jüttner

14., völlig neu bearbeitete Auflage 2024,
392 Seiten, € 32,80. ISBN 978-3-503-23691-6
eBook: € 29,90. ISBN 978-3-503-23692-3

Der in **Studium und Praxis** bewährte und topaktuelle Leitfaden bietet sowohl eine übersichtliche Darstellung der gesetzlichen Kranken-, Renten-, Pflege-, Unfall- und Arbeitslosenversicherung als auch aller übrigen Sozialrechtsbereiche.

Das für viele unerlässliche **sozialrechtliche Grundwissen** wird verständlich und systematisch erläutert – dabei orientiert sich die Gliederung am Aufbau des SGB.

Die **Neuauflage** gibt den aktuellen Rechtsstand wieder, einschließlich der Neuregelungen zum **sozialen Entschädigungsrecht im SGB XIV**. Gleichermaßen geeignet für Praktiker in der Wirtschaft, Verwaltung und im Sozialbereich als auch für Studenten im gesamten Bereich der Aus- und Fortbildung.

Online informieren und versandkostenfrei bestellen:
www.ESV.info/23691



Versprochen! Zum eBook finden wir für Sie immer die richtige Lösung.
(030) 25 00 85-295, -296
ESV-Lizenzen@ESVmedien.de

Bestellungen bitte an den Buchhandel oder
Erich Schmidt Verlag GmbH & Co. KG
Genthiner Str. 30 G · 10785 Berlin
Tel. (030) 25 00 85-265
Fax (030) 25 00 85-275
ESV@ESVmedien.de · www.ESV.info

ESV ERICH SCHMIDT VERLAG
100 Jahre

© Copyright Erich Schmidt Verlag GmbH & Co. KG, Berlin 2024 - (myesv.info) - 24.09.2024 - 15:35 - (ds)